



РЕЦЕНЗИЯ

От: доц. д-р Христо Василев Проданов;

ВУ / научна организация: Университет за национално и световно стопанство (УНСС);

Научна специалност: „Политическа икономия“.

Относно: дисертационен труд за присъждане на образователна и научна степен **„доктор“** по *научна специалност* в УНСС.

Основание за представяне на рецензията: участие в състава на научното жури по защита на дисертационния труд съгласно Заповед № 3041/02.10.2025 на Ректора на УНСС.

Автор на дисертационния труд: Петър Младенов Пиперков

Тема на дисертационния труд: „Икономически кризи в България: идентификация и типологизация (1990-2020)“

1. Информация за дисертанта

Дисертантът се е обучавал по докторска програма към катедра „Икономикс“, Общоекономически факултет на УНСС по научна специалност 3.8. Политическа икономия (микроикономика и макроикономика) съгласно Заповед на ректора по НИД на УНСС № 987/12.04.2022. Обучението е осъществено в *задочна* форма през периода 03.2022-09.2025 г..

Петър Пиперков е роден през 1985 г. в София. През 2004 г. завършва средно образование по „Икономика и мениджмънт“ в „Националната финансово-стопанска гимназия“ с изучаване на немски език. След като през 2008 г. получава две бакалавърски степени по „Международна икономика и политика“ към катедра „МИО и бизнес“ във факултета по „Международна икономика и политика“ на УНСС, както и по „Счетоводство“ към катедра „Счетоводство и анализ“ на „Финансово-счетоводния факултет“ на УНСС, през 2011 г. дисертантът става магистър по „Публични финанси“ към катедра „Финанси“. Той успява да се реализира на пазара на работна сила по специалността си и от 2008 г. насам работи като счетоводител и финансов консултант към различни организации. Владее свободно немски и английски език, разполага с

добри компютърни умения, а дейността му като финансов консултант е изградила отлични комуникационни умения.

До момента дисертантът не е заемал академични и други длъжности.

Индивидуалният план е изпълнен по отношение на всички критерии – обучение по докторантски дисциплини, учебно-методическа и педагогическа подготовка, шест научни публикации, завършен и насрочен за защита дисертационен труд.

2. Обща характеристика на представения дисертационен труд

Дисертационният труд е в размер на 227 стр., включващи титулна страница, съдържание, списък на съкращенията, увод, две глави, заключение, приложения и списък с използваната литература. Темата е актуална и значима, тъй като кризите оказват влияние върху икономическите и социалните процеси, поради което могат да имат пагубни за обществото и политиката последици, а това прави изработването на модели за тяхното идентифициране, превенция и преодоляване изключително важно. Обектът на изследването е българската икономика, анализирана на база на динамиката на основните икономически показатели за периода 1990-2020 г., а предметът е свързан с идентификацията, типологизацията, анализа на причините и следствията от икономическите кризи. Тяхното разкриване минава през реализирането на основната цел, свързана със системния анализ на икономическите кризи, на техните прояви, изграждането на система от показатели за идентифицирането им и извеждането на тази основа на разнообразието от икономически кризи у нас през посочения период. За постигането на така поставената цел са решени поредица от задачи – направен е критичен анализ на различните теории за кризите и са систематизирани и типологизирани видовете кризи, структурирана е система от показатели за тяхното изследване, извършени са операционализация и емпирична квантификация на изследването, което позволява изграждането на цялостна картина на разнообразието и проявленията на различните кризи у нас. Решаването на тези задачи доказва основната теза, според която икономическите кризи са комплексни и многомерни явления, имащи както екзогенен, така и ендогенен характер, а това прави невъзможно изграждането на един единствен теоретичен модел за тяхното разбиране. Още повече, че у нас те имат някои специфики, произтичащи от наследството на централизираното планиране и прехода към пазарна икономика. Особено постижение е и прилагането на системен подход за ранно сигнализиране и предотвратяване на кризи.

За написването на дисертационния труд е използвано сериозно количество теоретична литература, сред която се срещат трудове на известни икономисти от различни икономически школи и направления – Джон Мейнард Кейнс, Карл Маркс, Джоузеф Шумпетер, Милтън Фридман, Хайман Мински, както и емпирични изследвания и статистически данни на международни и национални институции като МВФ, Световната банка, Евростат ОИСР, НСИ, БНБ и пр.

3. Оценка на получените научни и научно-приложни резултати

Основните научни резултати от дисертационния труд са свързани с първото систематично и успешно съчетание между теория и емпирия за описание и обяснение на комплексния характер на кризите след разпада на държавния социализъм у нас, с разкриването на техните причини и следствия. Това е постигнато, чрез изграждането на стройно построен хронологичен и аналитичен преглед на всички икономически кризи в България, като за първи път в един труд се систематизират кризисните процеси след началото на прехода, като се разкриват причинно-следствените връзки, взаимозависимости и последователност между тях.

Като цяло приносите могат да бъдат систематизирани по следния начин:

- Разработена е нова дефиниция за икономическите кризи, основана на системната динамика и теорията на сложните системи, разглеждаща кризите като резултат от негативни динамички в икономическата система като цяло и в рамките на нейните отделни елементи, породени както от екзогенни, така и от ендегенни фактори.
- Извършена е систематизация и класификация на видовете икономически кризи на базата на системен и междусекторен подход, включващ реалния и финансовия сектори. За целта е създадена единна типология на икономическите кризи, която е адаптирана към спецификата на българската икономика през разглеждания в дисертацията период.
- Въведен е системен теоретико-емпиричен подход, съчетаващ историко-логическия, сравнителния, дескриптивния и аналитичния методи в обща методологична рамка, позволяваща изследване на сложното взаимодействие между богата палитра от фактори за икономическите кризи.
- Дисертационният труд се отличава с интеграция на ортодоксални и неортодоксални икономически школи, което дава възможност за

комплексно изследване, позволяващо критичен анализ на възгледите на различни школи и холистичен поглед върху кризите.

- Създадена е система от индикатори за идентифициране на икономическите кризи, включваща огромно количество показатели за едновременно наблюдение на реалния и на финансовия сектори, което позволява разкриването на системната динамика на кризисните процеси.
- Направена е оценка на тежестта на всяка криза и са предложени насоки за усъвършенстване на антицикличната политика, а разработената класификация на кризите може да служи като инструмент за ранно предупреждение и диагностика при кризисни процеси.

Всичко това позволява изпълнението на поставените задачи и постигането на целите на дисертационния труд, който запълва една огромна празнина в българската икономическа литература чрез извършването на първото системно, теоретично и емпирично изследване на всички икономически кризи за периода 1990-2020 г.

4. Оценка на научните и научно-приложни приноси

Научните и научно приложните приноси на дисертационния труд, които авторът обвързва със систематизирането на видовете икономически кризи в реалния и финансовия сектор, със структурирането на система от показатели за тяхното измерване и цялостно изследване на теоретично и емпирично равнище след 1990 г., могат да намерят отражение в реалната политика и да редуцират рисковете от разгръщането на нови кризисни процеси в българската икономика. Наред с това следва да се подчертае, че в дисертацията са постигнати две от основните функции на науката – да описва и да обяснява, създавайки в същото време стабилна емпирична и теоретична рамка, върху основата на която могат да бъдат правени прогнози и предписания. Ако трябва да се обобщи, дисертацията е силна, концептуално обоснована и със сериозни приноси към обогатяването на теорията и практиката.

5. Оценка на публикациите по дисертацията

Публикациите на дисертанта отговарят и дори надвишават минималните национални изисквания за придобиване на ОНС „Доктор“, като всички те в една или друга степен са свързани с проблематиката на дисертационния труд. Става въпрос за общо шест публикации на следните теми:

- Пиперков, П., „Инвестиции, икономически кризи и финансова нестабилност в теорията на Хаймън Мински“, Икономиката в променящия се свят: национални, регионални и глобални измерения. Сборник с доклади от международна научна конференция. Том I, Издателство „Наука и икономика“, Икономически университет – Варна, 2015, стр. 380-386
- Пиперков, П., „Концепцията за заемните средства срещу теорията за ендогенността на парите“, Критиката на неокласическия икономикс в светлината на глобалната финансово-икономическа криза от 2008-2009 г. Сборник с доклади от национална научна кръгла маса 24 юни 2016 г., Издателство „Наука и икономика“, Икономически университет – Варна, 2016, стр. 375-385
- Пиперков, П., „Растеж, кредитиране на нефинансовите предприятия и дисбаланси в България“, Икономически предизвикателства: растеж, дисбаланси, устойчиво развитие: национална конференция, 6 ноем. 2015 г. – София, Издателски комплекс - УНСС, София, 2016, стр. 270-277
- Пиперков, П., „Научни и методологични проблеми в съвременния Макроикономикс“, Икономика и икономическа теория - проблеми и взаимодействия. Сборник с доклади от юбилейна научна конференция послучай 85 години катедра „Обща икономическа теория“, Издателство „Наука и икономика“, Икономически университет – Варна, 2022, стр. 74-78
- Пиперков, П., „Неортодоксалните икономически теории за кризите – перспективи и възможности в XXI век“, Научни трудове на УНСС - Том 2/2024, София, 2024, стр. 147-160, ISBN 0861-9344, DOI: <https://doi.org/10.37075/RP.2024.2.12>
- Пиперков, П., „Кейнсовата и Нео-кейнсианската теории за икономическите кризи: някои теоретични аспекти“, Научни Трудове на УНСС – Том 4/2024, София, 2024, стр. 179-190, ISBN, 0861-9344, DOI: <https://doi.org/10.37075/RP.2024.4.13>

Ако трябва да бъде дадена оценка за степента на разпространение на получените резултати в научната литература, следва да се посочи, че изброените публикации са на български език и са публикувани в сборници с доклади от конференции или в сборници на университетски издателства, което ограничава потенциала им за широки международни цитируемост и влияние, но в същото време те могат да се използват в академичните среди

в България от студенти и преподаватели, както и в рамките на различни научни прояви, учебни курсове и семинари.

6. Оценка на автореферата

Авторефератът на Петър Пиперков е добре организиран и отговаря на всички основни изисквания. Той е правилно структуриран, с ясно разграничени секции, включващи обща характеристика, структура, съдържание, справка на приносите, списък на публикациите и декларация за оригиналност. Предоставя достатъчно подробности за целите, задачите и основните изводи, като наред с това има солидна научна обосновка, включваща критичен анализ на основните теоретични възгледи, систематизация на икономическите кризи и изработване на методология за тяхното изследване, както и подробен емпиричен анализ на икономическите кризи в България за разглеждания период, подкрепен с данни и графики, като това е ключов елемент на дисертационния труд. Приносите на дисертационния труд също са ясно изразени, като сред тях особено място заемат разработването на система от показатели, типологизация и цялостно изследване, обхващащо всички кризи в България за един период от 20 години. Може да се заключи, че авторефератът е коректно изготвен и отразява в пълнота съдържанието на дисертационния труд.

7. Критични бележки, препоръки и въпроси

Дисертационният труд на Петър Пиперков впечатлява със своя системен анализ, съчетаващ особено успешно теорията с емпирията. Въпреки това като критична бележка би следвало да бъде посочено, че теоретичната част на моменти претоварва изложението с цитати и вторични обяснения, без да се стига винаги до критичен анализ, а силният акцент върху макродинамиката донякъде подценява институционалните и структурните аспекти на кризите, свързани например с банковия надзор, бизнес средата, качеството на управлението.

Препоръките са свързани с все по-нарастващата необходимост от анализ на онова, което предстои, тъй като през последните години се наблюдава разрастване на кризисните процеси от всякакво естество в контекста на растящата нестабилност в световната и в отделните национални икономически системи. Икономическите кризи могат да имат дълбоки социални и политически следствия, а това предполага необходимост от разширяване на изследването по посока на постпандемичните ефекти, геополитическите трусове, рисковете от т. нар.

„зелени политики“, нарастващото недоверие към фиатните пари и пр. през последните няколко години, водещи едновременно до енергийни, инфлационни, производствени и дългови кризи, както и във връзка с предстоящото влизане на България в еврозоната и свързаните с нея потенциални предизвикателства. Наред с това могат да бъдат изведени конкретни препоръки за превенция на кризи – например във връзка с необходимостта от фискални буфери и монетарни буфери, засилен банков надзор, дългосрочни стратегии за осигуряване на икономическа стабилност чрез съответните държавни политики.

Критичните бележки и препоръки предполагат съответните въпроси. Ето някои от тях:

- Кои са най-уязвимите за кризи подсистеми на българската икономика?
- Могат ли да бъдат направени прогнози за бъдещи кризи и какви биха били те?
- Кои са в момента най-големите икономически рискове пред България?
- Кои политики считате, че биха били най-ефективни за превенция на бъдещи икономически кризи в България?
- Какви са предизвикателствата пред българската икономика от разгръщането на Четвъртата индустриална революция и адекватни ли са съществуващите теории за кризите към новия етап на технологическо развитие?
- Как ще се отрази влошаването на отношенията на ЕС с големи икономически центрове като Китай, Русия, САЩ и голяма част останалия свят върху неговата и българската икономики?

8. Заключение

Посочените по-горе минимални бележки по никакъв начин не накърняват достойнствата на дисертационния труд на Петър Пиперков, поради което смятам присъждането на ОНС „доктор“ за напълно обосновано.

Дата / място

Подпис:



UNIVERSITY OF NATIONAL AND WORLD ECONOMY

REVIEW

Reviewer: Assoc. Prof. Dr. Hristo Vasilev Prodanov;

Institution / Scientific Organization: University of National and World Economy (UNWE)

Scientific Field: Political Economy

Subject: Review of a dissertation submitted for the award of the educational and scientific degree „**Doctor**“ in the scientific specialty *Political Economy* at the University of National and World Economy (UNWE).

Reason for preparing the review: Participation as a member of the scientific jury for the defense of the dissertation, in accordance with Order № 3041/02.10.2025 issued by the Rector of the UNWE.

Author of the dissertation: Petar Mladenov Piperkov

Title of the dissertation: „Economic Crises in Bulgaria: Identification and Typology (1990–2020)“

1. Information about the Doctoral Candidate

The doctoral candidate studied in the Doctoral Program at the Department of Economics, Faculty of General Economics, at the University of National and World Economy (UNWE), in the scientific specialty 3.8. Political Economy (Microeconomics and Macroeconomics), pursuant to № 987/12.04.2022 of the Rector for Research and Development of the UNWE. The training was conducted in a part-time form during the period March 2022 – September 2025.

Petar Piperkov was born in 1985 in Sofia. In 2004, he completed his secondary education in Economics and Management at the National Financial and Economic High School, with German as a major foreign language. In 2008, he obtained two bachelor's degrees from the UNWE: one in

International Economics and Politics from the Faculty of International Economics and Politics, and another in Accounting from the Faculty of Finance and Accounting. In 2011, he earned a master's degree in Public Finance from the Department of Finance at the UNWE. Since 2008, Mr. Piperkov has been employed in positions related to his field of study, working as an accountant and financial consultant for various organizations. He is fluent in German and English, has strong computer literacy, and his work as a financial consultant has contributed to the development of excellent communication skills.

To date, the doctoral candidate has not held any academic or administrative positions.

The individual study plan has been fulfilled in accordance with all criteria: coursework in doctoral disciplines, educational, methodological, and pedagogical training, six scientific publications, and a completed and defended dissertation (scheduled for defense).

2. General Characteristics of the Dissertation

The dissertation consists of 227 pages, including a title page, table of contents, list of abbreviations, introduction, two chapters, conclusion, appendices, and a list of references.

The topic is timely and significant, as economic crises have a profound impact on economic and social processes and may have detrimental consequences for society and politics. This makes the development of models for their identification, prevention, and mitigation extremely important.

The object of the study is the Bulgarian economy, analyzed through the dynamics of key economic indicators for the period 1990–2020. The subject of the research concerns the identification, typology, and analysis of the causes and consequences of economic crises.

The dissertation's main objective is to conduct a systematic analysis of economic crises, their manifestations, and to develop a system of indicators for their identification, which serves as a basis for deriving the typology and diversity of economic crises in Bulgaria during the studied period.

To achieve this goal, the author has completed a series of research tasks:

- conducting a critical analysis of the main theories of crises;
- systematizing and classifying different types of crises;
- developing a system of indicators for their examination;
- operationalizing and empirically quantifying the research findings, which allows the construction of a comprehensive picture of the diversity and manifestations of various crises in Bulgaria.

The successful completion of these tasks supports the main thesis of the dissertation – namely, that economic crises are complex and multidimensional phenomena with both exogenous and endogenous origins, making it impossible to construct a single theoretical model that fully explains their nature. Moreover, in Bulgaria they have specific characteristics stemming from the legacy of centralized planning and the transition to a market economy.

A particular contribution of the work is the implementation of a systematic approach for early warning and prevention of economic crises.

The dissertation draws upon an extensive body of theoretical literature, including works by prominent economists from various schools of thought – John Maynard Keynes, Karl Marx, Joseph Schumpeter, Milton Friedman, Hyman Minsky, among others — as well as empirical research and statistical data from international and national institutions such as the IMF, World Bank, Eurostat, OECD, NSI, and BNB.

3. Evaluation of the Obtained Scientific and Applied Results

The main scientific contributions of the dissertation are related to the first systematic and successful integration of theoretical and empirical approaches for describing and explaining the complex nature of economic crises in Bulgaria after the collapse of state socialism, including the identification of their causes and consequences. These results can be summarized as follows:

- A new definition of economic crises has been developed, grounded in system dynamics and the theory of complex systems, which conceptualizes crises as outcomes of negative dynamics within the economic system as a whole and its individual elements, caused by both exogenous and endogenous factors.
- A systematization and classification of economic crises has been carried out based on a systemic and cross-sectoral approach, encompassing both the real and financial sectors. For this purpose, a unified typology of economic crises has been constructed, adapted to the specific characteristics of the Bulgarian economy during the analyzed period.
- A systematic theoretical–empirical framework has been introduced, combining historical-logical, comparative, descriptive, and analytical methods within a unified methodological structure. This allows for the examination of the complex interplay among the diverse factors that drive economic crises.
- The dissertation is characterized by the integration of orthodox and heterodox economic theories, providing a comprehensive perspective that

- enables a critical analysis of different theoretical viewpoints and supports a holistic understanding of crises.
- A system of indicators for identifying economic crises has been developed, encompassing a wide range of variables for the simultaneous monitoring of the real and financial sectors. This system enables the identification of the systemic dynamics underlying crisis processes.
 - An assessment of the severity of each crisis has been conducted, and guidelines for improving counter-cyclical policy have been proposed. The developed classification of crises can serve as a tool for early warning and diagnosis of emerging crisis phenomena.

All these results demonstrate that the objectives and tasks of the dissertation have been successfully achieved. The research fills a substantial gap in Bulgarian economic literature by providing the first comprehensive theoretical and empirical analysis of all economic crises that occurred in Bulgaria during the period 1990–2020.

4. Assessment of the Scientific and Applied Contributions

The scientific and applied contributions of the dissertation are primarily associated with the systematization of different types of economic crises in the real and financial sectors, as well as the development of a system of indicators for their measurement and comprehensive analysis at both theoretical and empirical levels in the period after 1990. These contributions have the potential to be reflected in real economic policy and to reduce the risk of future crisis developments in the Bulgarian economy.

It should also be emphasized that the dissertation successfully fulfills two fundamental functions of science – to describe and to explain – while simultaneously creating a robust empirical and theoretical framework that can serve as a basis for both prediction and policy formulation.

In summary, the dissertation represents a **strong**, conceptually sound, and well-substantiated piece of research, offering significant contributions to the enrichment of both economic theory and practical policy-making.

5. Evaluation of the Publications Related to the Dissertation

The doctoral candidate's publications meet and even exceed the minimum national requirements for obtaining the educational and scientific degree Doctor. All of them are, to varying degrees, closely related to the subject matter of the dissertation.

In total, the candidate has six publications, covering the following topics:

- **Piperkov, P.** “Investments, Economic Crises and Financial Instability in the Theory of Hyman Minsky.” *The Economy in a Changing World: National, Regional and Global Dimensions*. Proceedings of an International Scientific Conference, Vol. I, Science and Economics Publishing House, University of Economics – Varna, 2015, pp. 380–386.
- **Piperkov, P.** “The Concept of Borrowed Funds versus the Theory of the Endogeneity of Money.” *Criticism of Neoclassical Economics in the Light of the Global Financial and Economic Crisis of 2008–2009*. Proceedings of a National Scientific Round Table, June 24, 2016, Science and Economics Publishing House, University of Economics – Varna, 2016, pp. 375–385.
- **Piperkov, P.** “Growth, Lending to Non-Financial Enterprises and Imbalances in Bulgaria.” *Economic Challenges: Growth, Imbalances, Sustainable Development*. Proceedings of a National Conference, November 6, 2015 – Sofia, Publishing Complex of the UNWE, 2016, pp. 270–277.
- **Piperkov, P.** “Scientific and Methodological Problems in Contemporary Macroeconomics.” *Economics and Economic Theory – Problems and Interactions*. Proceedings of the Jubilee Scientific Conference on the Occasion of the 85th Anniversary of the Department of General Economic Theory, Science and Economics Publishing House, University of Economics – Varna, 2022, pp. 74–78.
- **Piperkov, P.** “Heterodox Economic Theories of Crises – Prospects and Opportunities in the 21st Century.” *Scientific Papers of the UNWE*, Vol. 2/2024, Sofia, 2024, pp. 147–160. ISBN 0861-9344. DOI: <https://doi.org/10.37075/RP.2024.2.12>
- **Piperkov, P.** “Keynesian and Neo-Keynesian Theories of Economic Crises: Some Theoretical Aspects.” *Scientific Papers of the UNWE*, Vol. 4/2024, Sofia, 2024, pp. 179–190. ISBN 0861-9344. DOI: <https://doi.org/10.37075/RP.2024.4.13>

When assessing the degree of dissemination of the results in the scientific literature, it should be noted that all listed publications are in Bulgarian and have been published in conference proceedings or university-edited collections. This somewhat limits their potential for broad international visibility and citation, and yet they remain valuable for academic audiences in Bulgaria, including students, lecturers, and researchers, and can be effectively utilized

within the framework of scientific forums, teaching courses, and academic seminars.

6. Author's Abstract Evaluation

Petar Piperkov's abstract is well-organized and meets all formal academic requirements. It is properly structured, with clearly delineated sections, including a general overview, structure and content of the dissertation, reference list, list of publications, and a declaration of originality.

The author's abstract provides sufficient detail regarding the objectives, tasks, and main findings of the dissertation. It also demonstrates solid scientific grounding, including a critical review of major theoretical approaches, the systematization of economic crises, and the development of a methodology for their study, alongside with a comprehensive empirical analysis of economic crises in Bulgaria during the examined period, supported by relevant data and graphical illustrations – a key strength of the dissertation.

The contributions of the dissertation are also clearly articulated, with particular emphasis on the development of a system of indicators, the creation of a typology, and the comprehensive investigation of all economic crises in Bulgaria over a 20-year period.

In conclusion, the author's abstract is accurately prepared and fully reflects the content, structure, and key contributions of the dissertation.

7. Critical Remarks, Recommendations, and Questions

Petar Piperkov's dissertation impresses with its systematic analysis and the successful integration of theoretical and empirical approaches. Nevertheless, a few critical observations can be made.

The theoretical section at times tends to be overly dense with quotations and secondary explanations, which occasionally dilutes the author's own analytical perspective. Moreover, the strong focus on macro-dynamics somehow underestimates the institutional and structural aspects of the crises - such as issues related to banking supervision, the business environment, and governance quality.

Addressing these aspects in greater depth could further strengthen the analytical balance of the dissertation and broaden its practical applicability to policy-making and institutional reform.

The recommendations are related to the growing need for forward-looking analysis, as recent years have witnessed an intensification of crisis processes of various kinds amid increasing instability in both global and national economic systems.

Economic crises can have profound social and political implications, which highlights the importance of expanding the research to include post-pandemic effects, geopolitical disruptions, the risks associated with “green policies”, and the growing distrust in fiat money. These developments in recent years have simultaneously given rise to energy, inflationary, production, and debt crises, as well as new challenges linked to Bulgaria’s forthcoming accession to the Eurozone.

Furthermore, the study allows for the formulation of specific recommendations for crisis prevention – for instance, the establishment of fiscal and monetary buffers, the strengthening of banking supervision, and the adoption of long-term strategies for ensuring macroeconomic stability through effective state policies.

The critical remarks and recommendations naturally lead to several relevant research questions, such as:

- Can predictions be made about future crises and what would they be?
- What are the biggest economic risks facing Bulgaria at the moment?
- Which policies do you believe would be most effective in preventing future economic crises in Bulgaria?
- What challenges does the Bulgarian economy face in light of the Fourth Industrial Revolution, and are existing crisis theories adequate for this new technological era?
- How might the deterioration of the EU’s relations with major global economic centers – such as China, Russia, the United States, and others – affect both the EU and the Bulgarian economy?
- Which subsystems of the Bulgarian economy are most vulnerable to crises?

8. Conclusion

The above minor remarks in no way diminish the substantial merits and contributions of Petar Piperkov’s dissertation. Therefore, I consider the award of the educational and scientific degree “Doctor” to be fully justified and well deserved.

Date/Place:.....

Signature: